

致辭

財經事務及庫務局局長亞洲金融論壇專題工作坊發言全文 (只有中文)

2012年1月17日（星期二）

以下是財經事務及庫務局局長陳家強今日（一月十七日）出席亞洲金融論壇專題工作坊「人民幣在跨境貿易投資使用的新時代」的發言全文：

謝謝你，陳（德霖）總裁。剛才我們談到一個概念——人民幣國際化，香港成為人民幣離岸中心，能夠發行人民幣產品很重要。但是產品後面一定是有人民幣定價的資產，沒有資產就沒有產品。資產從哪裏來呢？

剛才滙豐 Anita（集團總經理及香港區總裁馮婉眉）說很多點心債——內地企業、海外企業來香港發行點心債——作融資的功能，把融資得來的錢拿去內地使用。所以其中一個人民幣定價的資產是融資得來的資產。另外一個資產是內地境內已有的資產，包括內地的股票、債券。所以我們談發展產品的時候，怎樣充分利用融資方面的功能、怎麼去增加政策的空間去參與內地的市場，是我們要留意的方向。我們談人民幣國際化的時候，我們的內部政策討論，覺得我們要爭取人民幣市場發展，應該是通過循序漸進，穩步向前的角度來看這個問題。無論說融資或者說參與內地融資市場、產品市場，我們要爭取政策的空間。中國資本市場現在沒有開放的時候，怎樣爭取那個空間，讓我們可以增加產品、資產的來源，這是很重要的。這是我們走的一個方向。

剛剛幾位講者也提出了資料，點心債增長的速度是蠻好。當然這裏面也有政策的突破、FDI（外商直接投資人民幣結算業務管理辦法）的突破。外資直接投資能夠通過比較好的辦法把境外融資的錢拿到境內使用。FDI 這個辦法通過，對融資很有幫助。我們看到點心債去年增加，今年我相信增加的速度也很快，主要是這個政策方面的突破。其他的產品是怎麼樣呢？

最近李克強副總理來香港的時候，也公布了一些發展的措施。現在RQFII（人民幣境外合格機構投資者方式）已經落實了，香港境外人民幣可以投放內地債券市場、股票市場。當然額度方面，第一個額度是 200 億，大家覺得不夠，我們也覺得不夠。我很有信心如果市場對這個產品需求是很大的話，我們在政策推動方面也希望增加這個額度。至於其他產品在哪裏呢？我們在推動 ETF（交易所買賣基金），把股票集合成為基金放在交易所去買賣、香港股票合成基金放在上海跟深圳交易所買賣，這事情很快就會出來。

另外我們非常關心的就是希望能夠把內地 A 股股票合成為 ETF 在香港上市。這個事情我們跟中國證監會也談得不錯，昨天（中國證券監督管理委員會）姚剛副主席在論壇發言時也談到了 ETF，我想很快可能有一些人民幣計價的股票基金產品放在我們交易所去買賣，這個也是可以成事，額度方面我也希望能夠慢慢越做越大。

至於其他的產品，剛才我談了產品開發管道，現在有一個可能性我們正在探討，讓我們保險業參與內地銀行間的債券市場買賣。如果我們保險公司可以把香港保險資金投向內地債券市場的話，等於我們有一個比較長期的人民幣資產，香港會推出一些人民幣計價的保險產品。同時我們現在希望推動一些其他在香港較長期的基金，包括香港退休金參與長期債券市場。這也是我們希望發展的方向。

我們看到這個目標一步一步走過去，從去年到今年我們走出了很難的一步，把 FDI 辦法訂下來，推出一些點心債，我們希望從點心債發展多一些股票市場的產品，然後是其他的產品，包括我剛剛說的保險金。從這個角度來說，我們需要做的還是要推動政策空間的開放。我對這個發展是非常樂觀的。

去年我在這個論壇，當時情況還沒有今天這麼明朗，當時我談到這個問題，我說發展人民幣產品需要三部分，第一部分是發行一些人民幣定息的產品。第二，發展一些基金產品。第三，IPO（首次上市集資產品）。這個不一定是時間上的先後，是做產品的難度，有些容易，有些比較難。定息產品比較容易，ETF 放在市場買賣，也是市場比較容易接受，同時產品推出來也不用等 IPO 整個過程，這個事情如果做得好，對我們股票市場計價產品推出有一個很好的開頭。然後我希望能夠有 IPO 產品出現。從今年來看，我們去年做得蠻不錯，我也同意匯豐 Anita 所作的分析，也希望她的預測準確，在這方面我們要從多方位發展我們的產品市場。

謝謝！

完